



# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

## Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku jednostki:

## Analizy Online Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie (01-230), przy ulicy Skierniewickiej 10A



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKI

# Analizy Online Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie (01-230), przy ulicy Skierniewickiej 10A

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

## SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostki **ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA** („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

## Podstawa opinii

**Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania** przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/1/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego), z późn. zm. („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz.U. 2025, poz. 1891 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

**Jesteśmy niezależni od Jednostki zgodnie z zasadami etyki** określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów Nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („Kodeks etyki”) oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

**Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.**

## Kluczowe sprawy badania

**Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy.** Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Wycena inwestycji w akcje jednostki zależnej.</b></p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 wartość długoterminowych inwestycji w akcje jednostki zależnej wyniosła 2.648 tys. zł. Inwestycje w jednostki zależne wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W analizowanym okresie saldo inwestycji w akcje jednostki zależnej nie zmieniło się.</p> <p>Jednostka zawarła w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w nocy nr 13 w punkcie 1 Grupy I informacje na temat inwestycji w jednostce zależnej, w tym na temat oceny ryzyka utraty ich wartości.</p>	<p>Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- analiza polityki rachunkowości i środowiska kontroli w tym obszarze;</li> <li>- analiza w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości inwestycji oraz stanowiska Jednostki w tym zakresie, zawartego w informacji dodatkowej;</li> <li>- weryfikację kapitałów własnych jednostki zależnej jej sprawozdania finansowego za rok 2025;</li> <li>- analiza sytuacji finansowej i prognoz przyszłych przepływów i wyników Spółki zależnej;</li> <li>- zweryfikowaliśmy wykonany przez spółkę test DCF dla inwestycji, przeanalizowaliśmy jego założenia oraz wpływ wyników na uzyskane wartości.</li> <li>- uzyskanie oświadczenia Zarządu o braku ryzyk związanych z rozwojem Spółki zależnej oraz o braku przesłanek do utraty wartości aktywów finansowych;</li> <li>- przeanalizowanie prawidłowości ujawnień i ich kompletności w informacji dodatkowej.</li> </ul> <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Ujęcie i wycena wartości niematerialnych i prawnych oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych dotyczących kosztów niezakończonych prac rozwojowych.</b></p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 spółka ujmuje w księgach rachunkowych projekty:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Frontend and Backend Kupfundusz.pl,</li> <li>• UFK Data Tool;</li> <li>• FF WEB;</li> <li>• UFK MULTI 2</li> <li>• WEB4CLIENT.</li> <li>•</li> </ul> <p>Stanowią one całość wartości</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przeanalizowanie i uzgodnienie wartości bilansowej projektów oraz zweryfikowanie aktywowanych kosztów;</li> <li>- przeanalizowanie polityki rachunkowości i środowiska kontroli w tym obszarze;</li> <li>- udokumentowanie analizy w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości projektów;</li> <li>- uzyskanie oświadczenia Zarządu o braku przesłanek do utraty wartości innych wartości niematerialnych i prawnych;</li> <li>- przeanalizowanie prawidłowości informacji dodatkowych.</li> </ul> <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością</p>

<p>niematerialnych i prawnych posiadanych przez Spółkę. Ich wartości netto to <b>1 133</b> tys. zł.</p> <p>Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie zakupu pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne a także ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości.</p> <p>W analizowanym okresie pozycja wartości niematerialnych i prawnych zwiększyła się o wartość netto 246 tys. zł w skutek zakończonych projektów: WEB4CLIENT; UFK Multi 2 oraz FF.WEB., które przeniesiono z rozliczeń międzyokresowych czynnych na koszty zakończonych prac rozwojowych a zmniejszenia to wartość umorzenia.</p> <p>Na pozycję rozliczeń międzyokresowych czynnych wg stanu na 31 grudnia 2025 składa się głównie projekt w trakcie budowy Analizy Profesional o wartości 931 tys. zł stanowiący 76% wartości tej pozycji bilansowej.</p> <p>W związku z faktem iż te projekty stanowią podstawę usług świadczonych przez Spółkę uznaliśmy to za kluczowy obszar badania.</p>	<p>modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>
<p><b>Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży</b></p> <p>Jednym z głównych kryterium oceny działalności Spółki przez akcjonariuszy naszym zdaniem są przychody ze sprzedaży. Spółka realizuje sprzedaż poprzez platformy internetowe.</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- uzyskanie zrozumienia dla procesu sprzedaży prowadzonego w Jednostce;</li> <li>- dokonanie oceny zgodności stosowanej polityki rachunkowości w zakresie ujmowania przychodów;</li> <li>- przeanalizowanie przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2025 roku w celu identyfikacji nietypowych transakcji lub nieoczekiwanych trendów poprzez porównanie przychodów ze sprzedaży do poprzedniego roku obrotowego;</li> <li>- przeanalizowanie prawidłowości rozpoznania przychodów na przełomie roku;</li> <li>- na podstawie próby weryfikacja zgodności zapisów księgowych z dokumentacją źródłową.</li> </ul> <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

**Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie**, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

**Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani** do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

**Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię.** Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

**Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:**

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, oraz na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym, lub jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## **INNE INFORMACJE, W TYM SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje..

## Opinia o sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

## Opinia na temat oświadczenia ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024" wydany na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024" są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

**Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie**, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Katarzyna Małolepsza, działająca w imieniu KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ulicy Tymienieckiego 25C/410 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3640 w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.



## **KPW Audytor Sp. z o.o.**

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

---

### **Katarzyna Małolepsza**

Kluczowy Biegły Rewident nr rej. 13 578



### **KPW Audytor Sp. z o.o.**

jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez  
Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Gdańsk, dnia 12 marca 2026 roku